

张伟伟
分析师

执业资格号: F0269806

投资咨询证: Z0002792

电话: 0516-83831165

Email: zhangweiwei

@neweraqh.com.cn

中国矿业大学理学硕士，郑商所高级分析师，主要负责能源化工及棉花、白糖、天胶等软商品的分析研究工作，精通产业链，善于结合基本面与技术面把握商品运行趋势和节奏。

PTA：缺乏利好驱动，陷入震荡走势**一、基本面分析****1、美联储加息预期再度升温，强势美元压制大宗商品**

美国1月PPI环比反弹0.7%，为2022年6月以来最大增幅；最新周初请失业金人数19.4万人，低于前值的19.6万人和预期的20万人。PPI和就业数据显示美国通胀压力仍在，市场对于美联储加息的预期进一步提高，美元指数偏强运行，压制大宗商品市场。

2、OPEC及IEA月报上调石油需求预期

OPEC月报将2023年全球石油需求增幅上调10万桶/日至232万桶/日，预期中国经济增速加快。IEA在最新月报中也表示，2023年中国石油需求增长将达到90万桶/日，预计2023年全球石油需求将增长200万桶/日至1.019亿桶/日，并认为全球原油供需平衡可能会迅速转向短缺。

3、美国抛储部分对冲俄罗斯减产带来的利好影响

俄罗斯宣布3月减少产量50万桶/日，以回应西方对其实施出口限价；但随后拜登正度宣布出售2600万桶SPR，在4月至6月交付，约30万桶/日，一定程度对冲了俄罗斯减产带来的利多影响。

4、PTA期货下跌，基差小幅回升

本周PTA期货下跌，基差小幅回升。隆众数据显示，截止2月17日，华东地区PTA现货基准价5480元/吨，较上周五回升25元/吨；基差25元/吨，较前一周五回升47元/吨。

5、PX与石脑油价差继续收窄

周内PX下跌，石脑油价格小幅上涨，价差继续收窄。同花顺数据显示，截止2月16日，中国台湾PX到岸中间价1023美元/吨，较前一周四下跌24美元/吨；与石脑油价差302.5美元/吨，较上周一周四收窄30.37美元/吨。

6、本周PTA加工费环比下降

周内PX及PTA同向下滑，PTA跌幅较大，本周PTA加工区间环比下降。隆众数据显示，截至2月16日，中国PTA平均加工区间181.13元/吨，环比下跌33.46%，同比下滑30.96%。

7、装置变化不大，供应变化不大

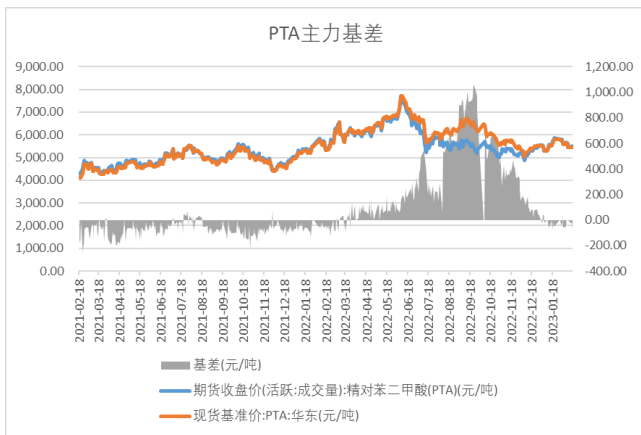
周内东营威联新线投产，亚东石化、珠海英力士降负，供应变化不大。隆众数据显示，截止2月16日当周，PTA平均开工率76.93%，环比微增0.34个百分点，同比增加0.91个百分点；周度产量107.9万吨，环比微增0.29万吨，同比增加1.64万吨。下周来看，海伦石化计划重启，但低工费或催生装置提前或计划外检修，不排除部分装置延长检修，预计供应变化不大。

8、国内外新订单不及预期，需求驱动不足

装置继续重启，本周聚酯开工延续回升；正月十五之后，织造企业复工复产，开工率不断回升。隆众数据显示，截止2月16日，聚酯开工率73.82%，较前一周四上升4.93个百分点；江浙织造开工率为45.77%，较前一周四上升8.93个百分点。

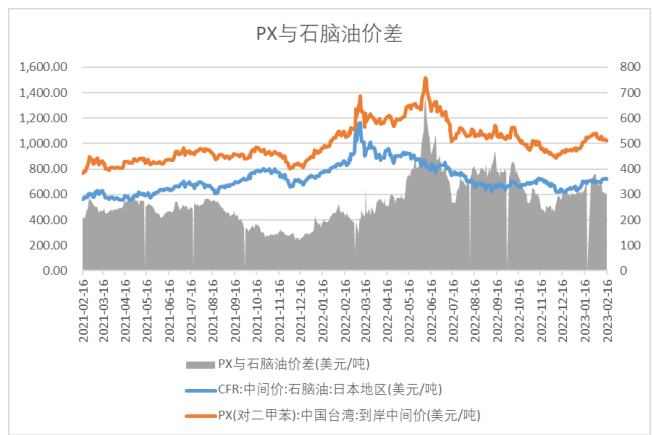
短纤持续超卖，阶段性去库；长丝产销不振，延续累库态势。同花顺数据显示，截止2月16日，涤纶短纤库存天数9.41天，较前一周减少2.09天；江浙织机涤纶长丝DTY 30.8天，较前一周增加1.3天；涤纶长丝FDY 29.2天，较前一周增加1.2天；涤纶长丝POY 25.1天，较前一周增加1.5天。后期来看，下游复苏进度缓慢，终端新订单不及预期，需求强预期仍难兑现。

图1. PTA基差(单位:元/吨)



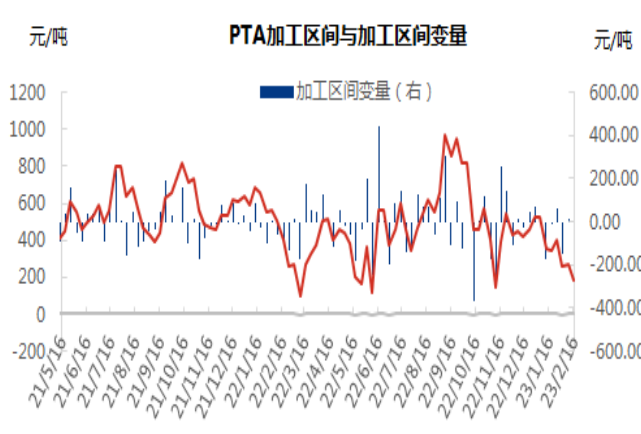
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图2. PX与石脑油价差(单位:美元/吨)



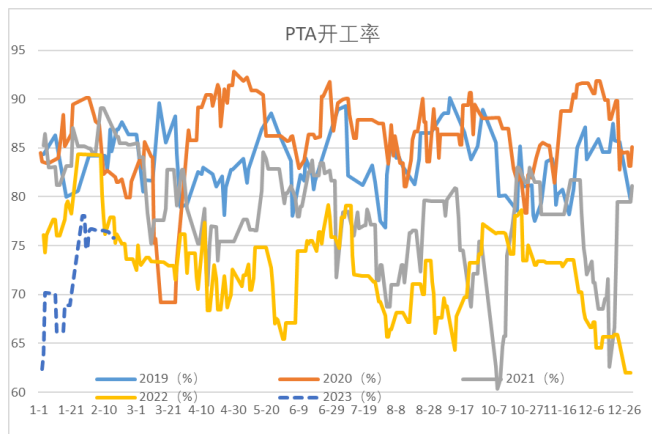
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图3. 中国PTA加工费(单位:元/吨)



资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图4. PTA开工率季节性表现(单位:%)



资料来源: 隆众 新纪元期货研究

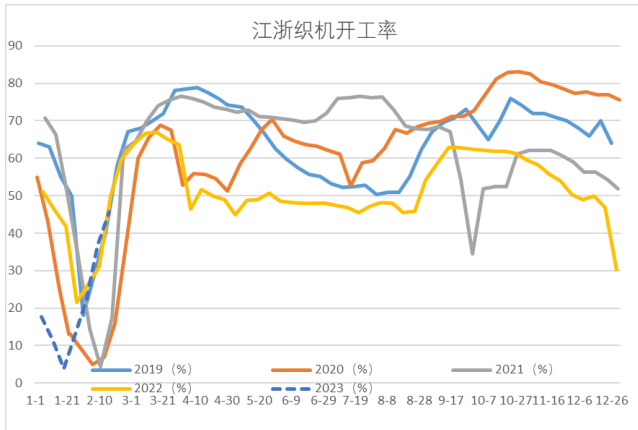
表1. 国内PTA装置检修计划(单位:万吨)

企业名称	年产能(万吨)	装置变动	检修时间
蓬威石化	90	2020年3月10日	重启待定
江阴汉邦	220	2021年1月6日	重启待定
上海石化	40	2021年2月20日	重启待定
乌石化	7.5	2021年4月1日	重启待定
宁波利万	70	2021年5月13日	重启待定
逸盛宁波	65	2021年6月29日	长期关停
虹港石化1#	150	2022年3月14日	待定
逸盛大化1#	225	2022年11月27日停车	待定
扬子石化	65	2022年12月3日停车	待定
独山能源	500	2022年12月9日降至8成	待定
四川能投	100	2022年12月9日停车	2023年1月16日重启9成

东营威联	1线 125	2022年12月27日停车	2023年1月16日重启8成
嘉通能源	250	2023年1月3日提负至8.75成	
福海创	450	2022年12月1日降至5成	待定
逸盛新材料 1#2#	720	2023年1月3日降至75成	2月6日升至9成
亚东石化	75	2023年1月12日降至7成	2月2日升至9成, 2月12日降至8成
新疆中泰	120	2023年1月20日停车	重启时间推迟
海伦石化 2#	120	2023年2月6日故障停车	计划2月20日重启
东营威联	2线 125	2023年2月14日出料6成	
珠海英力士	125	2023年2月15日降至8成	

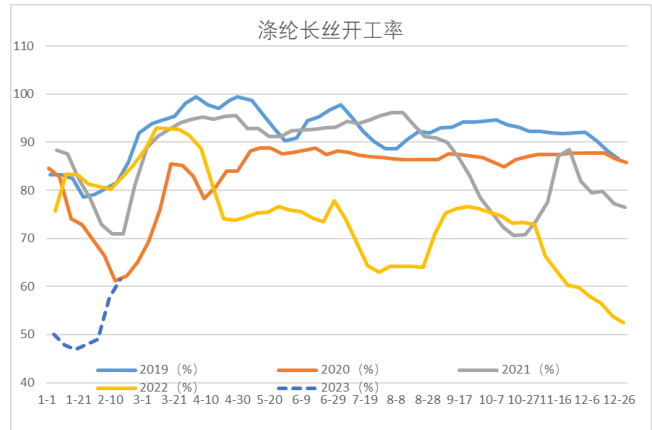
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 5. 江浙织机开工率 (单位: %)



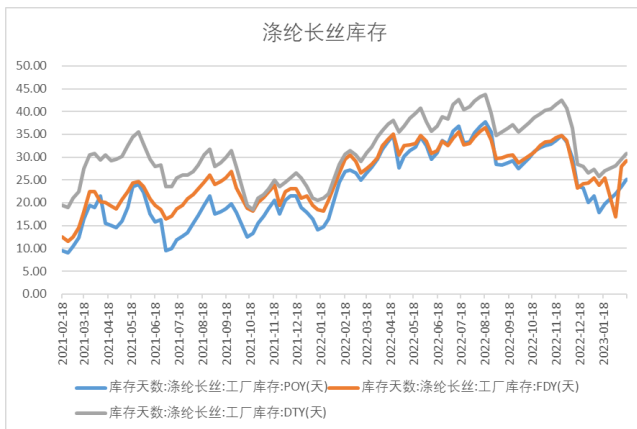
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 6. 涤纶长丝开工率 (单位: %)



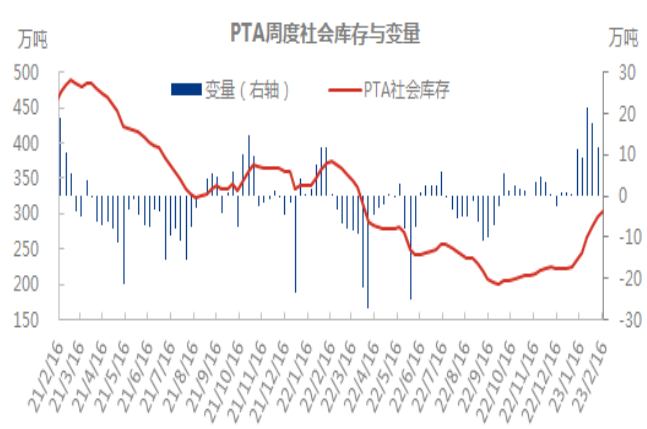
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 7. 聚酯长丝库存天数 (单位: 天)



资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 8. PTA 社会库存 (单位: 万吨)



资料来源: 隆众 新纪元期货研究

9、PTA 社会库存延续累库态势

本周 PTA 负荷基本稳定, 聚酯负荷提升缓慢, 社会库存延续累库态势, 但累库幅度缩小。隆众数据显示, 2月16日, 中国 PTA 库存量: 304.22 万吨, 环比增加 8.89 万吨, 同比减少 119.20 万吨 (根据 2022 年 12 月份进出口数据, PTA 库存数据相应调整)。

10. 小结

市场在美联储加息预期、中国需求复苏的前景、俄罗斯减产及美国抛储之间进行权衡，内外盘原油整体仍未摆脱宽幅震荡区间，等待更多指引。

新装置投产博弈存量装置检修，PTA 供应变化不大；正月十五后下游纱线、织造企业迎来复工潮，但目前来看，下游复苏进度缓慢，终端新订单数量有限，需求强预期尚未兑现，基本面驱动不足。

二、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望：虽然存量装置开工不高，但多套新装置投产预期带来供应增量，而需求或难明显好转，PTA 中期进入累库周期。

短期展望：

市场在美联储加息预期、中国需求复苏的前景、俄罗斯减产及美国抛储之间进行权衡，内外盘原油整体仍未摆脱宽幅震荡区间，等待更多指引。

新装置投产博弈存量装置检修，PTA 供应变化不大；正月十五后下游纱线、织造企业迎来复工潮，但目前来看，下游复苏进度缓慢，终端新订单数量有限，需求强预期尚未兑现，基本面驱动不足，短线被动跟随原油波动。近期市场料将反复博弈强预期及弱现实，提防波动加剧风险。

2. 操作建议

震荡思路对待，等待需求端指引。

免责声明

本研究报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告仅反映撰写人的分析方法和观点，不代表新纪元期货股份有限公司的立场。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所获得许可，并需注明出处为新纪元期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

公司总部

全国客服热线：400-111-1855

邮编：221005

地址：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼8-9层

南京分公司

电话：025-84706666

邮编：210019

地址：南京市建邺区庐山路168号1504室

成都分公司

电话：028-68850968

邮编：610004

地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

深圳分公司

电话：0755-33373952

邮编：518001

地址：深圳市罗湖区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

上海分公司

电话：021-61017395

邮编：200120

地址：上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦1305室

徐州营业部

电话：0516-83831113

邮编：221005

地址：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼9层

南京营业部

电话：025-84787996

邮编：210018

地址：南京市玄武区中山路268号1幢1307室和1308室

北京东四十条营业部

电话：010-84261653

邮编：100007

地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

广州营业部

电话：020-87750826

邮编：510080

地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

苏州营业部

电话：0512-69560991

邮编：215028

地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

南通营业部

电话：0513-55880516

邮编：226001

地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

重庆营业部

电话：023-67900698

邮编：400010

地址：重庆市南岸区江南大道2号国汇中心写字楼5-8